



国都港股操作导航

2025 年 7 月 4 日
星期五

每日投资策略

恒指收跌 151 点 两万四失而复得

恒指昨日高开 12 点，报 24234，升幅曾扩大至 47 点，高见 24269，但财新公布数据后，大市升势不保，失守两万四关，更跌穿十天（现处 24000）及二十天线（处 24004），跌幅扩大至 301 点，低见 23920，幸好 A 股向好，大市跌幅亦收窄，两万四关、十天及二十天线都失而复得。最终恒指收市跌 151 点或 0.6%，收造 24069，国指跌 0.9%，报 8648；科指跌 0.7%，报 5233。全日成交 2312.47 亿元，北水转净走 30.5 亿元。

蓝筹阿里巴巴(09988)挫 2.9%，造 106.2 元；腾讯(00700)降 0.1%，造 501 元；美团(03690)降 2.5%，造 122.8 元；新东方(09901)挫 3%，造 40.6 元；小米(01810)挫 3.4%，造 58.1 元，为表现最差蓝筹；九置(01997)全日急升 6.9%，造 24.1 元，为升幅最大蓝筹。

内地 6 月财新中国服务业 PMI 增速放慢，令港股前日反弹过后，昨日重拾弱势，一度挫逾 300 点，两万四关失而复得，但全日北水却录得净走逾 30 亿元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,828.53 0.75%
标普 500 指数	6,279.35 1.31%
纳斯达克综合指数	20,601.10 1.02%
英国富时 100 指数	8,823.20 0.55%
德国 DAX 指数	23,934.13 0.61%
日经 225 指数	39,785.90 0.06%
台湾加权指数	22,712.97 0.60%

内地股市

上证指数	3,461.15 0.18%
深证成指	10,534.58 1.17%

香港股市

恒生指数	24,069.94 -0.63%
国企指数	8,648.44 -0.88%
红筹指数	4,097.46 0.13%
恒生科技指数	5,233.71 -0.67%
AH 股溢价指数	130.11 0.46%
恒生期货 (7 月)	23991 -0.25%
恒生期货 (8 月)	24072 0.05%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

港汇触发弱方兑换保证 金管局再接逾 168 亿沽盘

港元汇价续受压，周四在纽约汇市交易时段，再度触及 7.85 兑每美元的弱方兑换保证，金管局被动承接 168.78 亿港元沽盘，以捍卫联系汇率。

内地新能源车价格战持续 车企料转向非价格激励措施

全球咨询公司艾睿铂(AlixPartners)预期，随着中国新能源汽车市场变得成熟，市场将出现明显整合，去年在中国销售新能源汽车的 129 个品牌中，只有 15 个到 2030 年仍将保持财务活力，占据新能源汽车总市场份额的四分之三。艾睿铂发布 2025 年全球汽车展望报告，指中国市场的价格战仍在持续，但 2025 年开始转向更多非价格激励措施，驱使实力较强的中国汽车商加快国际扩张步伐。艾睿铂亚太区汽车及工业品咨询业务负责人戴加辉(Stephen Dyer)表示，随着国内增长放缓和全球贸易壁垒上升，中国电动车企必须专注于打造强势品牌，投资自动驾驶等先进技术，并在关键国际市场实现本地化运营，只有那些能够快速适应、高效扩张，并同时应对国内外挑战的企业，才能持续在全球舞台上取得成功。艾睿铂预计，到 2025 年，中国品牌在国内市场的份额将达到 67%，而外国品牌的市场份额将持续下降。同时，随着中国车企加快海外市场本地化进程，而欧洲车企产能利用率下降，中国汽车制造商预计到 2030 年将在欧洲市场的份额翻倍至 10%。报告称，尽管价格竞争持续白热化，中国新能源汽车品牌正通过成本优势以及保险补贴、现金返还、零息贷款等非价格激励措施，来保持市场份额同时保障消费者的购车能力。

工信部强调综合治理光伏行业低价无序竞争

工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，强调要综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品质量，推动落后产能有序退出，进一步拓展光伏应用的深度和广度，加快塑造中国下一代光伏产品的竞争优势。工信部部长李乐成表示，行业协会要发挥政府和企业间的桥梁纽带作用，引导企业加强行业自律，切实履行社会责任，合力营造良好产业生态。他说：「要全面客观认识光伏产业发展形势，坚定信心，多措并举，进一步巩固提升优势」。

内地 6 月新能源车零售增 25%

中国乘联分会表示，经初步统计，6 月全国乘用车市场零售 203.2 万辆，按年增长 15%，按月升 5%；今年上半年，累计零售 1084.9 万辆，按年增长 10%。新能源乘用车方面，6 月零售 107.1 万辆，按年增长 25%，按月升 4%，零售渗透率 52.7%；批发 125.9 万辆，按年增长 28%，按月升 3%，批发渗透率 50.9%。今年上半年，新能源市场累计零售 542.9 万辆，按年增长 32%；累计批发 646.5 万辆，增长 38%。



上市公司要闻

越秀地产上半年销售额升 11%

越秀地产(00123)公布，今年上半年累计合同销售金额约 615 亿元(人民币，下同)，按年上升约 11%；累计合同销售面积约 146.21 万平方米，按年下降约 22.2%。累计合同销售金额约占 2025 年合同销售目标 1205 亿元的 51%。单计 6 月，合同销售金额约 108 亿元，按年下降约 29.4%；合同销售面积约 29.3 万平方米，按年减少约 39.7%。

先声药业卵巢癌药获准内地上市

先声药业(02096)公布，一类生物新药恩泽舒(注射用苏维西塔单抗)获中国国家药品监督管理局批准在中国上市。该公司指出，恩泽舒联合紫杉醇、多柔比星脂质体或拓扑替康，用于铂耐药后接受过不超过 1 种系统治疗的成人复发性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌的治疗。该公司又称，中国尚无抗血管生成治疗批准用于铂耐药卵巢癌(PROC)，特别是既往接受过抗血管生成治疗的患者，存在极大未被满足的临床需求。恩泽舒的获批将为中国铂耐药卵巢癌患者提供亟需的新药。

世茂逾 1.5 亿人民币售北京通州项目 50%权益

世茂集团(00813)公布，以总代价约 1.56 亿元(人民币，下同)出售北京富华运通房地产开发有限公司的 50%股权，及公司持有北京富华运通的 618.42 万元债权。于出售事项完成后，世茂将不再于该公司拥有任何权益。世茂预期，变现出售利润约 5200 万元。于出售事项的所得款项中，3000 万元将用于偿还集团境内债务，剩余代价 1.26 亿元待该指定物业的业权可行使时用于担保或偿还集团境内债务。北京富华运通为一家物业开发公司，持有位于北京的综合商业及商用综合体。该项目位于北京市通州区运河核心区，包括一个商业中心及 13 幢办公楼，建筑面积约为 15.9 万平方米。鉴于世茂的流动资金危机，该项目的商业中心、办公楼部分已于 2024 年 3 月起暂停开发，尚需持续投入资金开发建设。继出售事项后，计划在恢复施工后大概 2 年内完成该项目。



国都证券(香港)有限公司(“国都香港”，中央编号：ASK641)，获香港证券及期货事务监察委员会发牌，可进行《证券及期货条例（香港法例第 571 章）》所界定的第 1 类（证券交易）、第 4 类（就证券提供意见）受规管活动的持牌法团。

分析师披露

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其他第三方都没有或同意向分析员或国都证券(香港)有限公司(“国都香港”)提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。

国都香港的成员个别及共同地确认：(i) 他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1% 的财务权益；(ii) 他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii) 他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及 (iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

国都香港投资评级标准

时间周期报告发布之日起 12 个月内基准市场指数香港恒生指数

公司评级行业评级

买入相对基准市场指数涨幅 20% 以上

强于大市行业指数超越基准市场指数增持相对基准市场指数涨幅介于 10% 至 20%

同步大市行业指数持平基准市场指数持有相对基准市场指数涨幅介于 -10% 至 10% 之间

弱于大市行业指数弱于基准市场指数卖出相对基准市场指数跌幅 20% 以上

免责声明

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。国都香港不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。尽管本报告所载资料的来源及观点都是国都香港从相信可靠的来源取得或达到，但国都香港不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，国都香港不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。国都证券(香港)有限公司版权所有。保留一切权利。如中英文版本有异，以中文版本为准。

